

## Etats financiers annuels de SICAV

### FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2023 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **25 Avril 2024**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes LEJ AUDIT représenté par M. BESSEM JEDDOU.

#### BILAN

| LIBELLE   | NOTE       | Au 31.12.2023           | Au 31.12.2022           |
|---|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                              |            |                         |                         |
| <b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                        | <b>AC1</b> | <b>3.902.972</b>        | <b>3.949.021</b>        |
| a- Actions et valeurs assimilées                  |            | 97.476                  | 245.559                 |
| b- Obligations                                    |            | 1.432.060               | 1.836.267               |
| c- Emprunts d'Etat                                |            | 2.373.436               | 1.867.196               |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>    | <b>AC2</b> | <b>1.125.493</b>        | <b>1.345.874</b>        |
| a- Placements monétaires                          |            | 0                       | 497.716                 |
| b- Disponibilités                                 |            | 1.125.493               | 848.158                 |
| <b>Créances d'exploitations</b>                   |            | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Autres actifs</b>                              |            | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                               |            | <b>5.028.465</b>        | <b>5.294.895</b>        |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                             |            | <b><u>24.555</u></b>    | <b><u>28.618</u></b>    |
| Opérateurs créditeurs                             | <b>PA1</b> | 16.836                  | 17.328                  |
| Autres créditeurs divers                          | <b>PA2</b> | 7.719                   | 11.290                  |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                           |            | <b><u>5.003.910</u></b> | <b><u>5.266.277</u></b> |
| <b>Capital</b>                                    | <b>CP1</b> | <b>3.769.411</b>        | <b>4.196.616</b>        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                      |            | <b>1.234.499</b>        | <b>1.069.661</b>        |
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs |            | 958.794                 | 811.954                 |
| b- Résultat capitalisable de la période           |            | 256.692                 | 266.857                 |
| c- Régul.Résultat capitalisables de la période    |            | 19.013                  | -9.150                  |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                 |            | <b>5.028.465</b>        | <b>5.294.895</b>        |

## ETAT DE RESULTAT

| LIBELLE   | NOTE | Du 01.01.2023 au<br>31.12.2023 | Du 01.01.2022<br>au 31.12.2022 |
|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres                              | PR1  | 246.019                        | 216.561                        |
| a- Dividendes   |      | 0                              | 0                              |
| b- Revenus des obligations                                  |      | 103.369                        | 135.401                        |
| c- Revenus des B.T.A  |      | 142.650                        | 81.160                         |
| Revenus des placements                                      | PR2  | 63.061                         | 108.186                        |
| <b><u>Total des revenus des placements</u></b>              |      | <b>309.080</b>                 | <b>324.746</b>                 |
| Charges de gestion des placements                           | CH 1 | -32.862                        | -37.574                        |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                          |      | <b>276.218</b>                 | <b>287.173</b>                 |
| Autres produits   |      | 0                              | 0                              |
| Autres charges  | CH 2 | -19.526                        | -20.316                        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                              |      | <b>256.692</b>                 | <b>266.857</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                   |      | 19.013                         | -9.150                         |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES DE LAPERIODE</b>                   |      | <b>275.705</b>                 | <b>257.707</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)      |      | 19.013                         | 9.150                          |
| Variation des plus (ou moins) valuespotentielles sur titres |      | -3.686                         | -6.331                         |
| Plus (ou moins) values réalisées surcession des titres      |      | 10.969                         | 20.840                         |
| Frais de négociation de titres                              |      | 0                              | 0                              |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                           |      | <b>263.975</b>                 | <b>281.366</b>                 |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| LIBELLE  | Du 01.01.2023 au<br>31.12.2023 | Du 01.01.2022 au<br>31.12.2022 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>263.975</u></b>          | <b><u>281.366</u></b>          |
| a- Résultat d'exploitation   | 256.692                        | 266.857                        |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | - 3.686                        | -6.331                         |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 10.969                         | 20.840                         |
| d- Frais de négociation de titres  | 0                              | 0                              |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                | <b><u>0</u></b>                |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>- 526.342</u></b>        | <b><u>388.502</u></b>          |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>4.507.534</b>               | <b>6.957.366</b>               |
| - Capital  | 3.470.000                      | 5.638.000                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 27.912                         | 30.330                         |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                     | 1.009.622                      | 1.289.037                      |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>- 5.033.876</b>             | <b>-6 568 864</b>              |
| - Capital  | - 3.902.000                    | -5.305.200                     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | -30.400                        | -30.310                        |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                     | - 1.101.476                    | -1.233.355                     |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>- 262.367</b>               | <b>669.868</b>                 |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>  |                                |                                |
| a- Début de période  | 5.266.277                      | 4.596.409                      |
| b- Fin de période  | 5 003.910                      | 5.266.277                      |
| <b><u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>   |                                |                                |
| a- Début de période  | 41.680                         | 38.352                         |
| b- Fin de période  | 37.360                         | 41.680                         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>133,937</b>                 | <b>126,350</b>                 |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>6,005%</b>                  | <b>5,426%</b>                  |

# **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**

**Arrêtées au 31 décembre 2023**

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

## **PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Dénomination : FINACORP OBLIGATAIRE SICAV (FINA O SICAV) ;

Forme juridique : Société d'Investissement à Capital Variable ;

Catégorie : Obligataire ;

Type de l'OPCVM : OPCVM de capitalisation ;

Objet : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres ;

Législation applicable : Code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application ;

Règlement du Conseil du Marché financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers visé par l'arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Siège social : Rue du Lac Loch Ness -Les Berges du Lac - 1053 Tunis ;

Capital initial : 1.000.000 dinars divisés en 10.000 actions de 100 dinars chacune ;

Agrément du CMF : Agrément n°49-2006 du 27 décembre 2006 ;

## **NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers annuels arrêtés au **31 décembre 2023** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers annuels arrêtés au **31 décembre 2023**, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers annuels arrêtés au **31 décembre 2023** sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

#### **3- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au **31 décembre 2023**, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 » ;

La société FinaCorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »,

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3- 5 Unité monétaire**

Les états financiers annuels arrêtés au **31 décembre 2023** de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

#### 4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### **AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31 décembre 2023** à 3 902 972 DT et se détaille comme suit :

| Code ISIN    | Désignation du titre           | Nombre de Titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31.12.2023 | % de l'Actif  | % de l'Actif Net |
|--------------|--------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|------------------|
|              | <b>Obligations</b>             |                  | <b>1 384 983</b>   | <b>1 432 060</b>     | <b>28,48%</b> | <b>28,62%</b>    |
| TN0003400330 | AB 2008                        | 3 000            | 75 000             | 77 582               | 1,54%         | 1,55%            |
| TN0003400348 | AB 2009 SUB                    | 1 150            | 7 613              | 7 697                | 0,15%         | 0,15%            |
| TN0003400660 | AB SUB 2020-03                 | 2 000            | 120 000            | 127 816              | 2,54%         | 2,55%            |
| TNOPIDORGAE6 | BH SUB 2021-02                 | 4 000            | 400 000            | 405 888              | 8,07%         | 8,11%            |
| TN0001300607 | BTE 2010                       | 3 500            | 122 500            | 124 160              | 2,47%         | 2,48%            |
| TN0004201471 | CIL 2020-1                     | 1 500            | 45 000             | 45 279               | 0,90%         | 0,90%            |
| TN0007310568 | HL 2020-03                     | 1 000            | 60 000             | 64 565               | 1,28%         | 1,29%            |
| TN0002601045 | STB 2010/1                     | 3 000            | 39 870             | 41 182               | 0,82%         | 0,82%            |
| TNWQSOMZ65V8 | STB SUB 2021-1                 | 3 000            | 240 000            | 255 331              | 5,08%         | 5,10%            |
| TN0006610547 | TJL 2019-1                     | 1 000            | 20 000             | 20 958               | 0,42%         | 0,42%            |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF 2021 SUB                   | 2 000            | 120 000            | 121 671              | 2,42%         | 2,43%            |
| TN0002102150 | TLF 2021-1                     | 1 000            | 60 000             | 63 320               | 1,26%         | 1,27%            |
| TN0003900248 | UIB 2009/1                     | 2 500            | 75 000             | 76 611               | 1,52%         | 1,53%            |
|              | <b>Emprunt d'Etat</b>          |                  | <b>2 300 000</b>   | <b>2 373 436</b>     | <b>47,20%</b> | <b>47,43%</b>    |
| TN0008000838 | EMP NA 21 8.8 28-06-2021 CAT B | 4 000            | 400 000            | 414 041              | 8,23%         | 8,27%            |
| TN5XXZZ454U2 | EMP NA 22 9.1 18-03-2022 CAT   | 4 000            | 400 000            | 422 817              | 8,41%         | 8,45%            |
| TNOJN6PVVH38 | EMP NA 22 T3 TMM+2.2 CAT B TV  | 5 000            | 500 000            | 511 668              | 10,18%        | 10,23%           |
| TNF00WIRG8H7 | EMP NA 22 TMM+2.2 CAT B        | 5 000            | 500 000            | 522 225              | 10,39%        | 10,44%           |
| TNBII1MJCEF3 | EMP NAT 2023 T4 CB TF          | 5 000            | 500 000            | 502 685              | 10,00%        | 10,05%           |
|              | <b>Titres OPCVM</b>            |                  | <b>97 448</b>      | <b>97 476</b>        | <b>1,94%</b>  | <b>1,95%</b>     |
| TN0004200937 | GO SICAV                       | 700              | 97 448             | 97 476               | 1,94%         | 1,95%            |
|              | <b>Total</b>                   |                  | <b>3 782 431</b>   | <b>3 902 972</b>     | <b>77,62%</b> | <b>78,00%</b>    |

Les entrées et sorties en portefeuille de l'exercice clos au 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

| <b>Entrées en portefeuille</b>                 | <b>Coût d'acquisition</b> |
|--|---------------------------|
| Acquisitions obligations et valeurs assimilées | 500 000                   |
| Acquisitions Titres SICAV                      | 539 420                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>1 039 420</b>          |

| <b>Sorties de portefeuille</b>                   | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Prix de cession / remboursement</b> | <b>+/- Values réalisées</b> |
|--|---------------------------|--|-----------------------------|
| Remboursements obligations et valeurs assimilées | 387 681                   | 387 681                                | 0                           |
| Cessions Titres SICAV                            | 683 821                   | 694 790                                | 10 969                      |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 071 502</b>          | <b>1 082 470</b>                       | <b>10 969</b>               |

**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

| <b>Libellé</b>                           | <b>Solde au 31.12.2023</b> | <b>Solde au 31.12.2022</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>Placements monétaires</b>             | <b>0</b>                   | <b>497 716</b>             |
| Certificats de dépôts                    | 0                          | 497 262                    |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt | 0                          | 454                        |
| <b>Disponibilités</b>                    | <b>1 125 493</b>           | <b>848 158</b>             |
| Compte à terme                           | 0                          | 0                          |
| Intérêts courus sur compte à terme       | 0                          | 0                          |
| Avoirs en banque                         | 5 561                      | 344 107                    |
| Sommes à l'encaissement                  | 1 436 341                  | 500 000                    |
| Sommes à régler                          | -318 422                   | 0                          |
| Intérêts sur Dépôt à vue                 | 2 013                      | 4 051                      |
| <b>Total</b>                             | <b>1 125 493</b>           | <b>848 158</b>             |



**Note sur les passifs :**

| Libellé                               | Solde au 31.12.2023 | Solde au 31.12.2022 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>    |                     |                     |
| Frais du gestionnaire                 | 7 303               | 7 794               |
| Frais du dépositaire                  | 9 532               | 9 534               |
| <b>Total</b>                          | <b>16 836</b>       | <b>17 328</b>       |
| <b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b> |                     |                     |
| Autres Opérateurs créditeurs (CAC)    | 5 000               | 5 000               |
| Autres Créditeurs (CMF)               | 439                 | 474                 |
| Charges budgétisées à payer           | 2 280               | 5 221               |
| Etat, retenue à la source             | 0                   | 595                 |
| <b>Total</b>                          | <b>7 719</b>        | <b>11 290</b>       |

**CP1 : Note sur le capital****NOTE SUR LES MOUVEMENTS DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| <b>Capital au 31.12.2022</b>   |                  |
| * Montant en nominal           | <b>4 168 000</b> |
| * Nombre de Titres             | 41 680           |
| * Nombre d'actionnaires        | 96               |
| <b>Souscriptions réalisées</b> |                  |
| * Montant en nominal           | <b>3 470 000</b> |
| * Nombre de titres émis        | 34 700           |
| <b>Rachats effectués</b>       |                  |
| * Montant en nominal           | <b>3 902 000</b> |
| * Nombre de titres rachetés    | 39 020           |
| <b>Capital au 31.12.2023</b>   |                  |
| * Montant en nominal           | <b>3 736 000</b> |
| * Nombre de Titres             | 37 360           |
| * Nombre d'actionnaires        | 85               |

| Libellé   | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
| <b>Capital Début de période au 31.12.2022</b>             | <b>4 196 616</b>         | <b>4 196 616</b>          |
| Souscriptions de la période                               | 3 470 000                | 3 470 000                 |
| Rachats de la Période                                     | -3 902 000               | -3 902 000                |
| <b>Autres Mouvements</b>                                  | <b>4 795</b>             | <b>1 239 293</b>          |
| Variation de plus ou moins-values potentielles sur titres | -3 686                   | -3 686                    |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres     | 10 969                   | 10 969                    |
| Régularisation Sommes non distribuables                   | -2 488                   | -2 488                    |
| Frais de négociation                                      | 0                        | 0                         |
| Sommes capitalisables                                     |                          | 1 234 499                 |
| <b>Montant Fin de période au 31.12.2023</b>               | <b>3 769 411</b>         | <b>5 003 910</b>          |

**CP2 : Note sur les sommes capitalisables**

Les sommes capitalisables s'élèvent à 1.234.499 dinars dont 275.705 dinars se rattachant à l'exercice allant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023. Elles se détaillent comme suit :

| Libellé   | 31.12.2023       | 31.12.2022       |
|---|------------------|------------------|
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs | 958.794          | 811.954          |
| b- Résultats capitalisables de l'exercice         | 256.692          | 266.857          |
| c- Régul du Résultat capitalisable de l'exercice  | 19.013           | -9.150           |
| <b>Sommes capitalisables</b>                      | <b>1.234.499</b> | <b>1.069.661</b> |

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

| Libellé                            | Du 01.01.2023 au 31.12.2023 | Du 01.01.2022 au 31.12.2022 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Dividendes des titres OPCVM</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
| <b>Revenus Des Obligations</b>     |                             |                             |
| Intérêts                           | 103 369                     | 135 401                     |
| <b>Revenus Des Emprunts d'Etat</b> |                             |                             |
| Intérêts                           | 142 650                     | 81 160                      |
| <b>Total</b>                       | <b>246 019</b>              | <b>216 561</b>              |

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

| <b>Libellé</b>                    | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Du 01.01.2022<br/>au 31.12.2022</b> |
|-----------------------------------|--|--|
| Intérêts sur certificats de dépôt | 35 638                                 | 71 233                                 |
| Intérêts sur comptes de dépôt     | 27 423                                 | 36 953                                 |
| <b>Total</b>                      | <b>63 061</b>                          | <b>108 186</b>                         |

**Note sur les charges de gestion :**

| <b>Libellé</b>                                 | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Du 01.01.2022<br/>au 31.12.2022</b> |
|--|--|--|
| <b>CH1 : Charges de gestion des placements</b> |  |  |
| Rémunération du gestionnaire                   | 26 912                                 | 31 624                                 |
| Rémunération du dépositaire                    | 5 950                                  | 5 950                                  |
| <b>Total Charges de gestion des placements</b> | <b>32 862</b>                          | <b>37 574</b>                          |
| <b>CH2 : Autres Charges</b>                    |  |  |
| Rémunération du CAC                            | 5 000                                  | 5 000                                  |
| Redevance CMF                                  | 4 523                                  | 5 315                                  |
| Charges diverses                               | 3                                      | 1                                      |
| Charges budgétisées (Résultat)                 | 10 000                                 | 10 000                                 |
| <b>Total Autres Charges</b>                    | <b>19 526</b>                          | <b>20 316</b>                          |

## 5 - AUTRES INFORMATIONS

### 5- 1 Données par action et ratios pertinents :

| Données par action                                 | 31.12.2023       | 31.12.2022       | 31.12.2021       | 31.12.2020       | 31.12.2019       |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements                             | 8,273            | 7,791            | 6,588            | 6,190            | 6,304            |
| Charges de gestion des placements                  | -0,880           | -0,901           | -0,851           | -0,845           | -0,792           |
| <b>Revenus nets des placements</b>                 | <b>7,393</b>     | <b>6,890</b>     | <b>5,737</b>     | <b>5,345</b>     | <b>5,512</b>     |
| Autres produits                                    | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| Autres charges                                     | -0,523           | -0,487           | -0,508           | -0,586           | -0,521           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                     | <b>6,871</b>     | <b>6,403</b>     | <b>5,229</b>     | <b>4,759</b>     | <b>4,991</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation          | 0,509            | -0,220           | 0,007            | 0,066            | 0,056            |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>         | <b>7,380</b>     | <b>6,183</b>     | <b>5,236</b>     | <b>4,824</b>     | <b>5,047</b>     |
| Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles      | -0,099           | -0,152           | 0,134            | -0,173           | 0,198            |
| (+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,294            | 0,500            | 0,106            | 0,399            | 0,000            |
| Frais de négociation                               | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>     | <b>0,195</b>     | <b>0,348</b>     | <b>0,240</b>     | <b>0,226</b>     | <b>0,198</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                  | <b>7,066</b>     | <b>6,751</b>     | <b>5,469</b>     | <b>4,985</b>     | <b>5,189</b>     |
| Droits d'entrées et droits de sorties              | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>     | <b>0,195</b>     | <b>0,348</b>     | <b>0,240</b>     | <b>0,226</b>     | <b>0,198</b>     |
| Régularisation du résultat non distribuable        | -0,067           | -0,001           | -0,001           | 0,003            | 0,001            |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>      | <b>0,128</b>     | <b>0,347</b>     | <b>0,239</b>     | <b>0,229</b>     | <b>0,199</b>     |
| Distribution de dividendes                         | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>Valeur liquidative</b>                          | <b>133,937</b>   | <b>126,350</b>   | <b>119,847</b>   | <b>114,372</b>   | <b>109,318</b>   |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>            |                  |                  |                  |                  |                  |
| Charges/actif net moyen                            | 0,73%            | 0,83%            | 0,73%            | 0,77%            | 0,75%            |
| Autres charges/actif net moyen                     | 0,43%            | 0,45%            | 0,43%            | 0,53%            | 0,49%            |
| Résultats capitalisables de l'ex./actif net moyen  | 5,68%            | 5,87%            | 4,47%            | 4,31%            | 4,73%            |
| <b>Actif net moyen</b>                             | <b>4 522 831</b> | <b>4 545 033</b> | <b>4 484 176</b> | <b>3 480 407</b> | <b>3 817 901</b> |

### **5- 2 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au **31 Décembre 2023** s'élève à 26.912 DT TTC.

### **5- 3 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au **31 Décembre 2023** s'élève à 5.950 DT TTC.

# RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## Etats Financiers -Exercice clos le 31 Décembre 2023

### I- Rapport sur l'audit des états financiers

#### 1- Opinion

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société **FINACorp Obligataire SICAV** arrêtés au 31 Décembre 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un actif net de **5.003.910 DT** et une valeur liquidative égale à **133,937 DT** par action.

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société **FINACorp Obligataire SICAV** comprenant le bilan au 31 Décembre 2023, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société **FINACorp Obligataire SICAV** au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### 2- Paragraphes post-conclusion

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.3 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société **FINACorp Obligataire SICAV** pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

Les emplois en liquidités et quasi-liquidités représentent 22,38% de l'actif total au 31 Décembre 2023, dépassant ainsi le seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

### **3- Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

### **4- Rapports de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **5- Responsabilité du gestionnaire pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

## **6- Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **1- Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.



Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 19 Mars 2024

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475 DU CODE DES SOCIETES**  
**COMMERCIALES RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023**

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société **FINACorp Obligataire SICAV** ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le **31 Décembre 2023** dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés:

- La gestion de la société **FINACorp Obligataire SICAV** est confiée à la société "FINACorp S.A", Administrateur. Celle-ci est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de l'OPCVM.

En contrepartie de ses prestations, la société " FINACorp S.A ", reçoit, en sa qualité de gestionnaire, une rémunération de 0,5% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La commission de gestion encourue au titre de l'exercice clos le **31 décembre 2023** s'élève à 26.912 DT TTC.

- L'Arab Tunisian Bank "ATB", Administrateur, assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. La commission revenant au dépositaire telle que comptabilisée au titre de l'exercice clos le **31 décembre 2023** s'élève à 5.950 DT TTC.

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

L'assemblée générale ordinaire réunie en date du 28/04/2023 a décidé d'allouer aux membres du conseil d'administration des jetons de présence pour un montant net de 1 000 DT net par administrateur présent.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales. Le Commissaire aux Comptes.

Tunis, le 19 Mars 2024

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**